



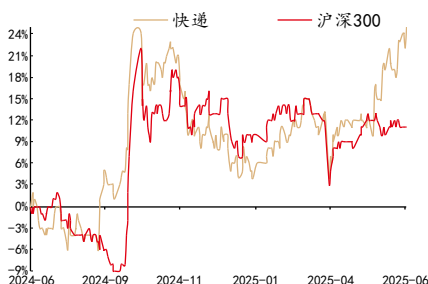
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	2789.29
52周最高	2789.29
52周最低	2098.61

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 曾凡喆
SAC 登记编号: S1340523100002
Email: zengfanzhe@cnpsec.com

近期研究报告

《快递单量保持高增，顺丰增速领跑》
- 2025. 05. 20

快递行业 2025 年 5 月数据点评

顺丰“激活经营”促增速领先，电商快递趋势向好

● 邮政局披露 5 月运营数据，业务量保持中高速增长

邮政局披露 2025 年 5 月邮政行业运行情况。5 月快递业务量 173.2 亿件，同比增长 17.2%，快递业务收入 1255.5 亿元，同比增长 8.2%，快递业务单价 7.25 元，同比下降 7.6%。

细分市场方面，2025 年 5 月同城快递业务量 14.6 亿件，同比增长 10.4%，异地快递业务量 155.5 亿件，同比增长 18.0%，国际及港澳台快递业务量 3.1 亿件，同比增长 11.9%。

● 各快递公司披露 5 月运营数据，顺丰增速保持领先

各快递公司披露 5 月运营数据。顺丰控股业务量增速保持领先，件量达到 14.77 亿件，同比增速达到 31.8%，拉动速运物流收入同比增长 13.4%，保持两位数增长。

A 股电商快递上市公司中，圆通速递件量增速靠前，申通件量增速次之，韵达增速略慢，各公司快递业务单价均有所下降。

● 投资建议

我国快递市场仍保持中高速增长，业务量持续创历史同期新高。近期快递物流无人车概念升温，我们认为随着新质生产力持续赋能快递行业生产经营，不断压降全链条成本，快递公司业绩有望持续改善。

顺丰控股“激活经营”战略落地效果良好，增速领跑，持续推荐顺丰控股；电商快递增长趋势向好，推荐中通快递，圆通速递，申通快递，韵达股份。

● 风险提示：

宏观经济下滑，快递增速不及预期，价格竞争超预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002352.SZ	顺丰控股	买入	50.65	2,514	2.34	2.60	21.65	19.48
2057.HK	中通快递	买入	135.00	1,086	13.44	14.77	10.04	9.14
600233.SH	圆通速递	买入	12.90	445	1.25	1.35	10.32	9.56
002468.SZ	申通快递	买入	10.76	165	0.91	1.10	11.82	9.78
002120.SZ	韵达股份	买入	6.67	193	0.70	0.79	9.53	8.44

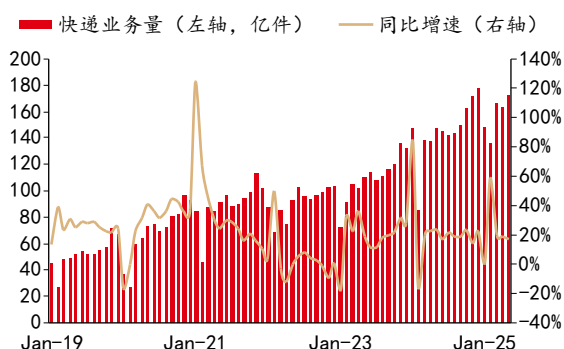
资料来源：iFind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFind 机构的一致预测）

1 邮政局披露 2025 年 5 月邮政行业运营情况

邮政局披露 2025 年 5 月邮政行业运行情况。5 月快递业务量 173.2 亿件，同比增长 17.2%，快递业务收入 1255.5 亿元，同比增长 8.2%，快递业务单价 7.25 元，同比下降 7.6%。

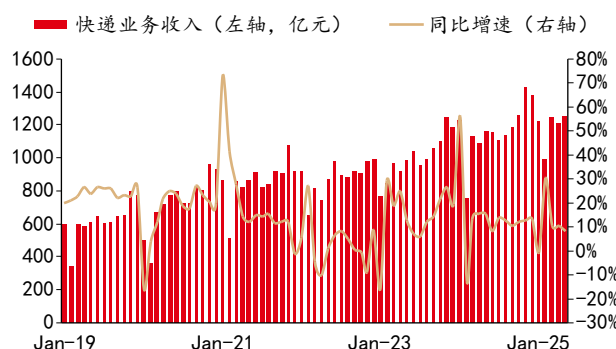
细分市场方面，2025 年 5 月同城快递业务量 14.6 亿件，同比增长 10.4%，异地快递业务量 155.5 亿件，同比增长 18.0%，国际及港澳台快递业务量 3.1 亿件，同比增长 11.9%。

图表1：快递业务量及同比增速



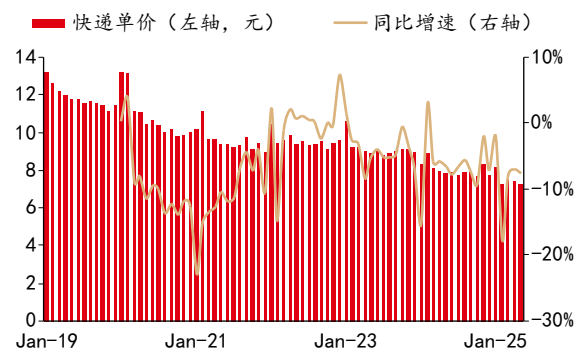
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表2：快递业务收入及同比增速



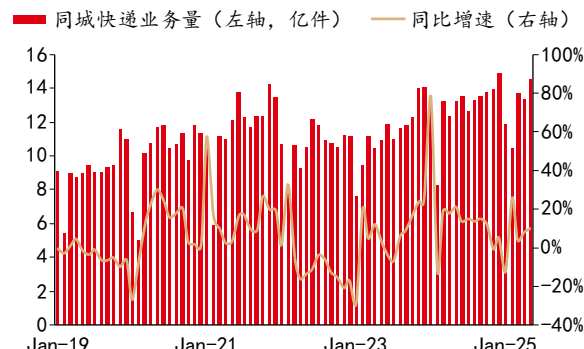
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表3：快递业务单价及同比增速



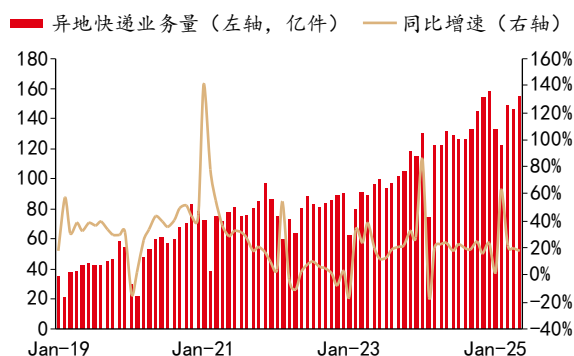
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表4：同城快递业务量及同比增速



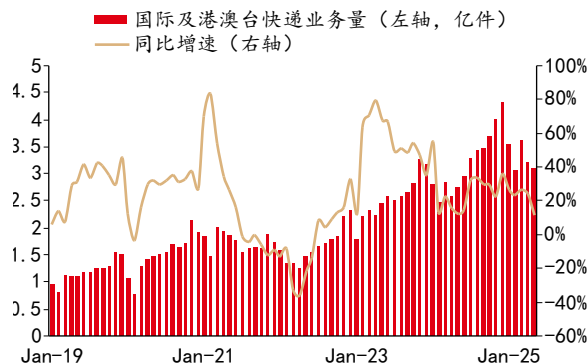
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表5：异地快递业务量及同比增速



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表6：国际及港澳台快递业务量及同比增速



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

2 各快递公司披露5月运营数据

各快递公司披露5月运营数据。顺丰控股业务量增速保持领先，件量达到14.77亿件，同比增速达到31.8%，拉动速运物流收入同比增长13.4%，保持两位数增长。

A股电商快递上市公司中，圆通速递件量增速靠前，申通件量增速次之，韵达增速略慢，各公司快递业务单价均有所下降。

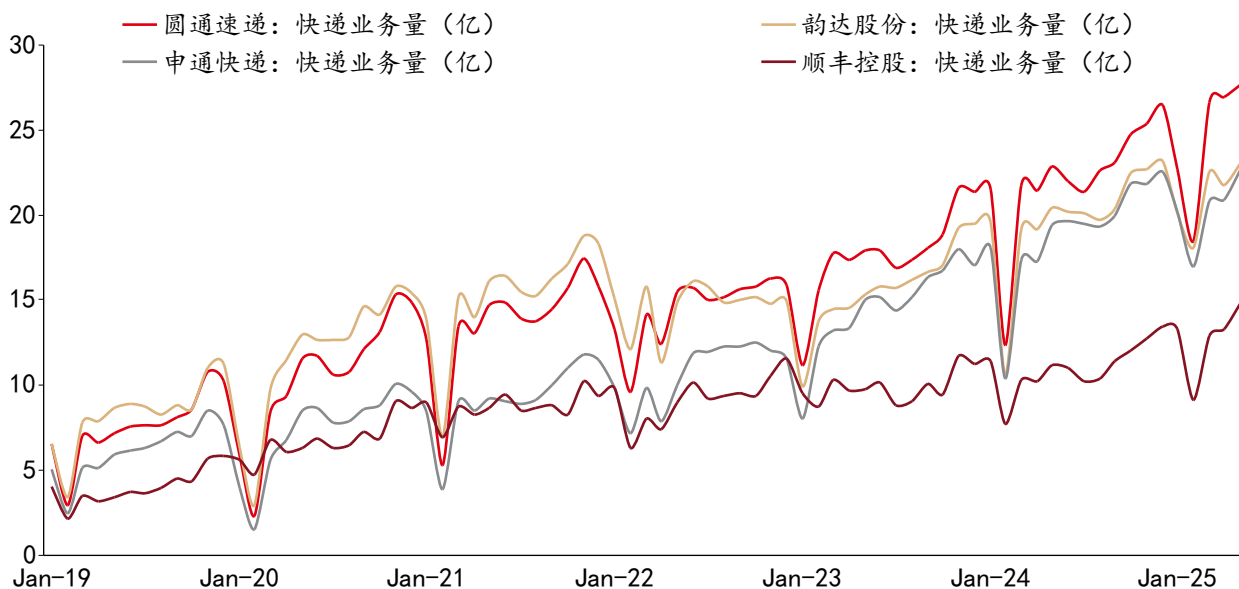
单量绝对数量看：圆通（27.64亿）>韵达（23.03亿）>申通（22.64亿）>顺丰（14.77亿）。

单量增速看：顺丰（31.8%）>圆通（21.0%）>申通（16.4%）>韵达（12.8%）。

单价表现看：顺丰（13.12元）>圆通（2.12元）>申通（1.95元）>韵达（1.92元）。

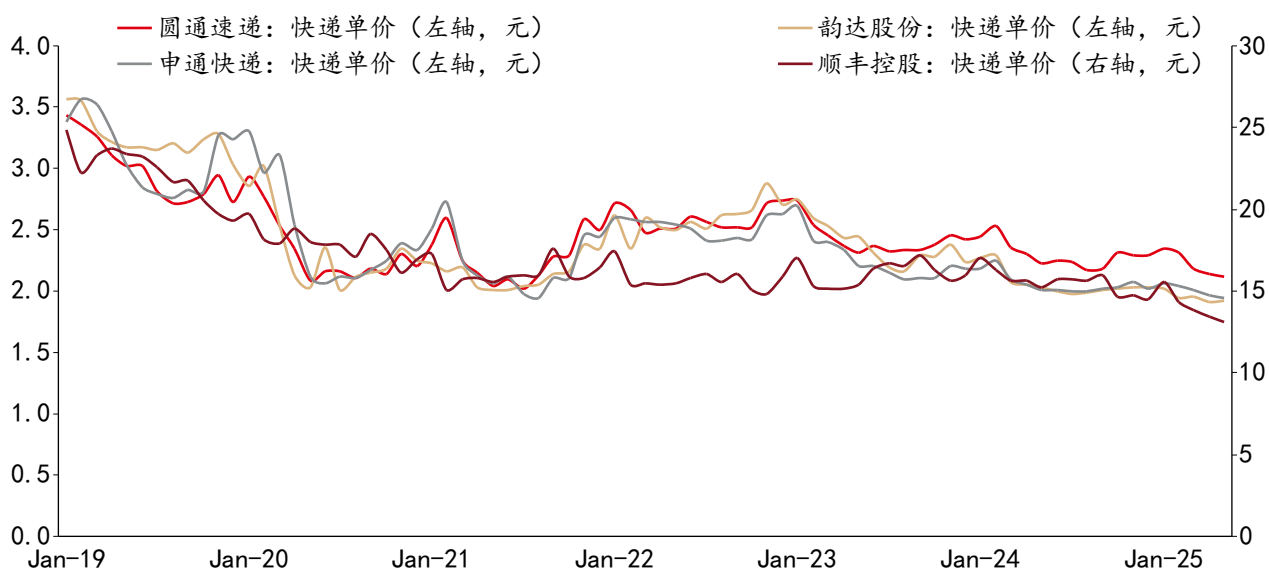
单价同比变化看：申通（-3.0%）>圆通（-5.1%）>韵达（-5.4%）>顺丰（-14.0%）。

图表7：各公司快递业务量



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

图表8：各公司快递业务单价



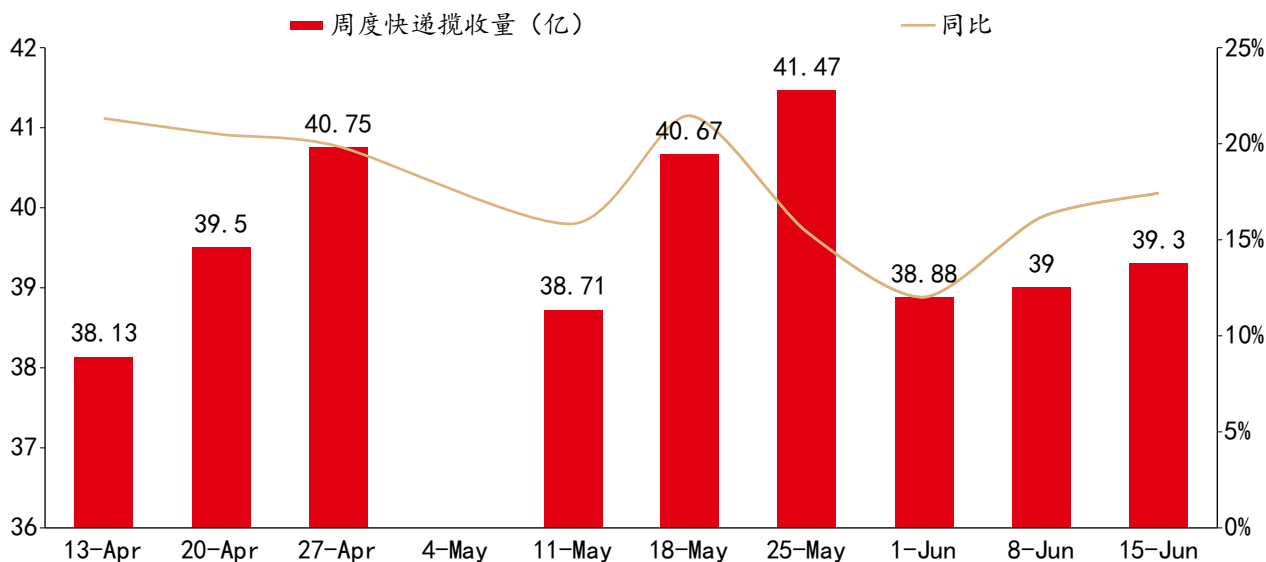
资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

3 投资建议

我国快递市场仍保持中高速增长，业务量持续创历史同期新高。近期快递物流无人车概念升温，我们认为随着新质生产力持续赋能快递行业生产经营，不断压降全链条成本，快递公司业绩有望持续改善。

顺丰控股“激活经营”战略落地效果良好，增速领跑，持续推荐顺丰控股；电商快递增长趋势向好，推荐中通快递，圆通速递，申通快递，韵达股份。

图表9：快递周度揽收量及同比增速



资料来源：同花顺 iFind，中邮证券研究所

4 风险提示

宏观经济下滑，快递增速不及预期，价格竞争超预期

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编: 518048